



Newsletter N°63 | 27 de Septiembre de 2014

Sigue la baja liderada por la soja

Por Dante Romano

Con la cosecha norteamericana ganando ritmo, los rindes que se van reportando, tanto de maíz como de soja, hacen pensar que las cifras de producción estimadas por el USDA hasta el momento podrían quedarse cortas. Esto lleva al mercado a seguir empujando las cotizaciones a la baja. En el caso del trigo, la competencia internacional sigue muy firme, con Europa del Este ofreciendo trigo a niveles muy bajos, lo que genera presión para los precios internacionales.

SUDAMERICA APUNTA A UN NUEVO AUMENTO DE PRODUCCION

Mientras la cosecha de EEUU se hace cada vez mas grande, los analistas pasan su mirada a Sudamérica, donde ya veníamos viendo comentarios de mayor producción para la soja. Sin embargo, fuentes del gobierno de Brasil comentaron esta semana que la producción de soja podría llegar a las 96 mill.tt. contra las 94 mill.tt. de este año, y esto disparó ajustes adicionales a la baja. De hecho está arrancando la implantación, con muy buena humedad en los suelos, y perspectivas húmedas, lo que hace prever buenas condiciones.

Para nuestro país en tanto la situación no es muy clara. Lo que si es concreto es que la intención de siembra de maíz viene cayendo día a día. Mientras el Ministerio de Agricultura proyectó una reducción que no llega al 10%, los analistas privados hablan de una merma de al menos 15%, mientras que las semilleras y otros analistas creen que la merma sería más profunda, sobrepasando una quita de 20%. Si bien se espera una reducción en la superficie total dedicada a la agricultura (1 mill.ha.?) en la mezcla de cultivos la soja volvería a ganar superficie, y esto haría que al menos no pierda área implantada, o que incluso pueda recuperar algo. Si tenemos en cuenta que el año pasado el clima no fue el ideal, con una superficie similar o algo mayor, apuntar a 56 o 57 mill.tt. no sería descabellado.

PISOS EN MAIZ?

En el caso del maíz empiezan a aparecer algunos comentarios de que los valores habrían ido demasiado abajo presionados por el shock de oferta de EEUU. Esto se debe a que la relación de precios entre este cereal y otros commodities se ha puesto muy tirante. La comparación de esta semana ha sido contra el oro.

Esto pone de manifiesto que más allá de que todos los commodities han estado bajo la presión de un dólar que se ha revaluado frente a otras monedas, en el caso del maíz la

situación ha sido mas gravosa que para el resto, y por ello debería producirse un reacomodamiento de precios.

Pero más allá de la relación oro/maíz, venimos remarcando de hecho que los valores de este grano están muy bajos respecto a los de la carne y la energía, que se producen en base al cereal. Esto hace pensar que los precios deberían recomponerse por presión de demanda.

Otro comentario que venimos siguiendo es que con la relación de precios de maíz/soja por encima de 2,6 veces, se hace muy tentador hacer soja, dado que el maíz está muy barato, y no justifica su producción frente a la oleaginosa. Ello es lo que está por detrás de la caída de área de maíz y el aumento de soja no solo en EEUU, sino también en las perspectivas para nuestra región. Sin embargo el mercado hizo foco en que entonces la soja tenía que caer, dejando de lado la posibilidad de que la soja se mantenga y el maíz sea el que incremente su precio. No obstante debemos reconocer que en medio de la llegada de una gran cosecha norteamericana pretender esto es casi imposible.

LOS BAJOS PRECIOS LOCALES Y LA PERSPECTIVA DE DEVALUACION FRENAN VENTAS

Es importante remarcar que en nuestro país estos precios resultan muy bajos para los productores. Los mismos, temiendo una devaluación, no quisieron vender ya que en caso de hacerlo quedarían con pesos en la mano, en una economía que no brinda herramientas sencillas para que el productor evite perder capital si el tipo de cambio se dispara, ya que los costos de producción de granos están en íntima relación con el dólar.

Por la caída del precio de la soja en U\$/tt y un tipo de cambio oficial que no se ha movido demasiado, los productores han perdido mucho.

Desde el pico de mayo de este año, el precio de la soja en pesos bajó un 9% (de 2449 a 2235 \$/tt), mientras que la primera posición del Mercado a Término cedió 13% (pasó de 308 a 268,5 U\$/tt). Esto se debió a que el tipo de cambio oficial subió un 5% (pasó de 8 a 8,42 \$/U\$). Sin embargo en el mismo lapso el tipo de cambio paralelo pasó de 10,7 a 15 \$/U\$, una suba del 40%. La brecha del oficial con el paralelo se fue del 34% al 78%.

No obstante los productores perciben que esta situación pone al desnudo que algo está por ocurrir, y cuando pase la brecha entre el tipo de cambio oficial y paralelo debería reducirse. Por ello les resulta más atractivo quedarse en granos que cotizan a tipo de cambio oficial, retrasado frente al paralelo, y no vender soja en pesos y pasarse a dólar billete al tipo de cambio del dólar bolsa, que está apenas por debajo del blue.

Sin embargo con mercados que siguen cediendo apuntamos a generar alguna protección adicional. Lo que recomendamos es vender y en caso de querer quedar enganchado a la suba, recurrir a comprar CALL SPREAD de mayo 2015, ya sea local o en Chicago, y en última instancia dejar el tipo de cambio a fijar por tipo de cambio agropecuario, o pasarse a bonos provinciales que ajusten por dólar (dólar linked).

EL TRIGO NO DESPEGA

Mientras toda esta situación se desarrolla, los precios del trigo siguen derrapando. Seguimos sin comentarios de parte del gobierno sobre si va a otorgar ROE VERDE ya sea de cosecha vieja o nueva, cuando ya está entrando grano del norte del país.

Lo que sucede es que las lluvias recientes han despertado también el temor de que la producción no llegue a 12 mill.tt. o que le cueste incluso acercarse a las 11 mill.tt. De todas formas habría 1 mill.tt. que quedó si n poder colocar del año pasado. Con necesidades internas de unas 6,5 mill.tt. hablamos de un remanente que estaría al menos en 5 mill.tt.

Lo que si vemos son puntas que se han acercado mucho en el mercado FOB, pero en valores bajos. Estamos trabajando con precios que sugieren una paridad en torno a los 160 / 165 U\$/tt. De todas formas esto no se condice con la necesidad de importación de Brasil y los precios a los cuales nuestros competidores podrían poner trigo en Brasil. Aparentemente estaríamos compitiendo aquí por negocios con destino extramercosur, donde la competencia del trigo barato del mundo genera precios muy deprimidos. Aquí habría que esperar a que aparezca Brasil para vender, y de paso a que tengamos señales más claras acerca de lo que el gobierno piensa hacer.

- [Balance de soja](#): si bien hay una cosecha récord en EEUU y se viene una intención de siembra elevada en nuestras latitudes, los precios han caído mucho, apuntalado por ventas de especuladores. Es posible que ante estos precios la demanda reaccione y nos lleve a valores más elevados.
 - [Balance de maíz](#): mercado muy presionado por la oferta actual, pero con perspectiva de reducción futura y demanda que se verá incentivada por los bajos precios
- [Balance de Trigo](#): si bien el mercado está con existencias amplias tanto en el exterior como locales, los precios podrían ser mayores a los actuales si la administración de las exportaciones fueran más claras.

